

CASH

REPORTAJE A SILVIA MONTOYA

La investigadora de la Fundación que catapultó a Cavallo dice que el crecimiento no alcanzó para reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso



"SOY LA ZURDA DE LA MEDITERRANEA"

Su pronóstico es que la proporción de pobres es ahora mayor que el 25 por ciento de mayo, porque cree que bajaron el empleo y el salario

PROVINCIAS AL ROJO

Por Claudio Lozano y Roberto Feletti
Enfoque, página 8

INDUMENTARIA Y APERTURA

Por Maximiliano Montenegro
página 5
Por Federico Poli y Miguel Peirano
página 4

Chile y el mito neoliberal LA MANO VISIBLE

Por Raúl Dellatorre
Mundo, página 7

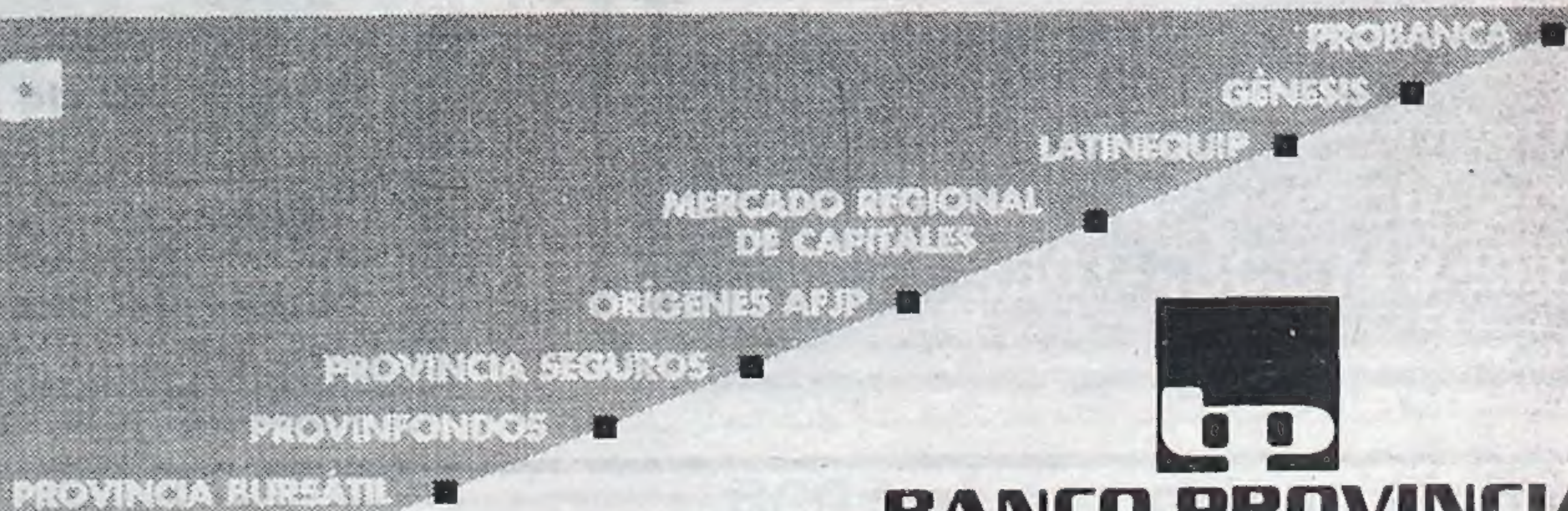
La city deprimida MERCADOS SUMERGIDOS

Por Alfredo Zaiat
El buen inversor, página 6

Siempre, una nueva meta que alcanzar.



GRUPO BANCO PROVINCIA



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

R

REPORTAJE

Entrevista de
Marcelo
Zlotogwiazda

Silvia Montoya tiene 32 años, es cordobesa y licenciada en Economía. Con esos datos curriculares no debería sorprender que trabaje como investigadora del Instituto de Estudios Económicos sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IEERAL), el centro académico de la Fundación Mediterránea que durante varios años dirigió Cavallo. Tampoco debería llamar la atención que esté casada con Osvaldo Giordano, el secretario de Empleo del Ministerio de Trabajo, ni que sea hermana de Santiago Montoya, el director del Proyecto Joven del Ministerio de Economía. El cortocircuito comienza cuando admite que "no me gustan ni la macroeconomía ni las finanzas, sino los temas de pobreza y distribución del ingreso". Y se amplifica al leer el *paper* que escribió junto con Oscar Mitnik sobre *Pobreza y distribución del ingreso en el Gran Buenos Aires: Dinámica y características*, que se publicó en el último número de la revista de la FM. Entre otras cosas, ahí afirman que "el crecimiento de la economía no es suficiente para que disminuya la pobreza, sino que hace falta prestar atención a los elementos distributivos del crecimiento".

—Usted no parece una típica economista de la Mediterránea.

—Para el perfil del Instituto es raro trabajar en este tema. El IEERAL siempre estuvo volcado a la macro, a todo lo que a mí no me gusta. Pero cuando Cavallo pasó a Economía, vino como director interino Palmieri, que era experto en medio ambiente y en cuestiones más sociales. Trabajó mucho tiempo en la FAO (Food & Agriculture Organization) de Naciones Unidas. Y cuando el año pasado vino Guillermo

- ATILIO ANIBAL ALTERINI - LA INSEGURIDAD JURIDICA
1 tomo, 192 páginas.....Rúst. \$10.-
- JOSE LUIS AMADEO - CHEQUE - Jurisprudencia y Legislación Comparada.
1 tomo, 344 páginas.....Rúst. \$ 60.-
- PAUL BERGMAN - LA DEFENSA EN JUICIO - La Defensa Penal y la Oralidad.
1 tomo, 296 págs.....Rúst. \$ 40.-
- CODIGO PENAL DE LA NACION ARGENTINA. Vigésima Octava Edición actualizada a octubre 1995, en apéndice leyes complementarias e índices, bajo la supervisión de MARIO I. CHICHIZOLA.
1 tomo, 264 páginas.....Enc. \$ 30.- Rúst. \$ 15.-
- MARIO CESAR GIANFELICI - CASO FORTUITO Y CASO DE FUERZA MAYOR - En el sistema de Responsabilidad Civil.
1 tomo, 228 páginas.....Rúst. \$ 35.-
- RAFAEL SAJON - DERECHO DE MENORES - Prólogo del Dr. José Atilio Alvarez.
1 tomo, 664 páginas.....Rúst. \$ 90.-
- EDUARDO A. SAMBRIZZI - EL CONSENTIMIENTO MATRIMONIAL
1 tomo, 296 páginas.....Rúst. \$ 45.-
- RUBEN SEGAL - WARRANTS Y CERTIFICADOS DE DEPOSITO - Instrumentos de Crédito Mobiliario. Aplicación práctica y legislación argentina, del Mercosur y comparada.
1 tomo, 256 páginas.....Rúst. \$ 32.-



ABELEDRO - PERROT
Laval 1280 - (1048) Bs. As. - Tel. 382-2848/371-6126 - Fax 371-5156

NUEVO
PENSAMIENTO
JUDICIAL

AGUSTÍN B. SCOPA MARIO E. MUNNE BONILLA

Manual Práctico de Liquidaciones Finales

- CONCEPTOS APLICABLES - EJEMPLOS PRÁCTICOS**
- Conceptos que integran la remuneración.
 - Conceptos de pago obligatorio en toda liquidación final.
 - Despido sin causa. Concepto de pago obligatorio.
 - Procedimiento para determinar la aplicación del tope de convenio o de la mejor remuneración.
 - Indemnizaciones de Ley de Empleo.
 - Estatuto para las pequeñas y medianas empresas (PYMES) Ley 24.467.
 - Nuevas formas contractuales. Ley 24.465.
 - Personal eventual.
 - Régimen aplicable al trabajo rural.
 - Personal de servicio doméstico.
 - Impuesto a las ganancias - 4ª categoría en liquidaciones finales.
 - Aportes y contribuciones (TABLA)

NUEVO PENSAMIENTO
JUDICIAL EDITORA

Talcahuano 481 2º piso,
Buenos Aires
Tel.: 382-9116 382-1652

Distribución del ingreso - Gran Buenos Aires (en %)

	1974	1986	1989	1991	1994
Primer quintil (20 % más pobre)	6,6	5,4	3,8	5,0	4,8
Segundo quintil	12,1	10,2	7,8	9,3	9,5
Tercer quintil	16,7	14,8	12,3	13,5	14,2
Cuarto quintil	22,6	21,7	19,9	20,2	21,4
Quinto quintil (20 % más rico)	42,1	48,0	56,3	52,0	50,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

"Muy probablemente el índice de pobreza de octubre sea mayor que el 24,8 por ciento de mayo, porque creo que bajaron el empleo y los salarios"

(Mondino) desde EE.UU. tampoco tuvo problemas; él vino desde Chicago, que dentro de todo es una Universidad bastante zurda en economía

—¿Zurda, Chicago?
—En algunos aspectos sí. Eso no quiere decir que con Guillermo coincidamos en todo. Sobre mi trabajo, por ejemplo, tenemos distinta interpretación de algunos datos. Pero deja espacio para trabajar. Además se trata de un tema relevante que está muy instalado en la sociedad.

—¿Cómo resumiría los resultados de la investigación?

—El objetivo era analizar la evolución de la pobreza y la distribución del ingreso, y para evitar cualquier chicana a favor o en contra del ministro, tomamos un período largo desde 1974. Creo que uno de los avances importantes del trabajo es mostrar no sólo la evolución

de los índices de pobreza en general, sino también en distintos grupos de la población. Se percibe claramente que la población con nivel educativo bajo, la que no completó la primaria, explica casi todo el aumento de la pobreza entre 1974 y 1994; el índice de pobreza en ese grupo triplica el de la población en general. Eso es información necesaria para el que está en cargos ejecutivos con la responsabilidad de hacer política. Esto estaría indicando que hay que gastar muchos más recursos públicos en educación básica y quizás menos en el sistema universitario.

—Del trabajo surge que la pobreza no ha cesado de aumentar desde 1974, si se excluye la caída posterior al momento de la hiperinflación

—Ese es el punto relevante. La pobreza es un fenómeno creciente. Para el análisis de la tendencia, la hiperinflación y el altísimo índice de pobreza, es algo anecdótico.

—También es clara la tendencia hacia una distribución del ingreso muy desigual.

—Sí. El coeficiente de Gini, que mide la concentración, muestra eso. Se frena un poco a partir de 1991, pero dentro de la misma tendencia clara y contundente hacia una mayor concentración del ingreso. Esto es básicamente porque los hogares del quintil más bajo, es decir el 20 por ciento de los hogares más pobres, viven fundamentalmente de su trabajo, y el salario ha perdido mucha participación en el ingreso en los últimos veinte años.

—En el trabajo escribieron que "el

"Un 25 por ciento de la población está por encima de la línea de pobreza pero por muy poco. Con una pequeña caída pasarían a la categoría de pobres"

crecimiento del Producto Bruto no es suficiente para que disminuya la pobreza, sino que hace falta prestar atención a los elementos distributivos del crecimiento. Así, el empeoramiento en la distribución del ingreso en la sociedad determinó que aun con el mismo ingreso promedio una mayor cantidad de personas quedarán debajo de la línea de pobreza".

—Hasta hace diez años muchos creían en lo que se conoce como la teoría del *trickle down* o goteo, convencidos de que la pobreza se solucionaba con el crecimiento. Pero la realidad no es así. En el caso concreto de Argentina, desde 1991 hubo un crecimiento muy importante, pero eso no se tradujo en empleo, ni en menos pobreza o mejor distribución. Hace falta pensar y complementar con otras políticas, con política social, con política impositiva, con política de gasto público social. Y está el ejemplo de Chile, que a lo mejor en una etapa no creció pero merced a una política de buena focalización del gasto pudo reducir la pobreza. Los chilenos identificaron muy bien los núcleos de pobreza, y pudieron así focalizar la asistencia y usar eficientemente los recursos.

—Ustedes encontraron que hay mucha gente al borde de ser pobre.

—Hay un 25 por ciento de la población que está por encima pero muy cerca de la línea de pobreza, y esa es una situación muy sensible a pequeñas variaciones. Una pequeña caída del ingreso nominal hace que buena parte de ese 25 por ciento deje de cubrir la canasta básica y pase a la categoría de pobre.

—Con el olfato de una experta y tomando en cuenta lo que pasó de mayo a esta parte, ¿a cuánto cree que asciende ahora la proporción de población pobre que en mayo era del 24,8 por ciento?

—Muy probablemente estará por arriba. En primer lugar porque sospecho que la tasa de empleo siguió cayendo, aun cuando la tasa de desocupación quizás baje también, pero por efecto de una caída en la tasa de actividad, es decir en la oferta de trabajo por parte de la gente. Y en cuanto a los ingresos, es notorio que en estos últimos meses hubo rebajas nominales.

—La pobre performance del programa económico en materia social, ¿es una consecuencia inevitable del modelo o podría haber sido mejor?

—Ningún cambio estructural de la naturaleza que tuvo éste se hizo sin costos. El caso de Chile, que ahora muchos miramos con admiración, tuvo un costo social muchísimo más alto y tardaron una década en recuperarse. Los costos sociales fueron aquí menores a lo que hubiese sido pensado, y no creo que haya sido algo inesperado por la gente del equipo económico. Sí creo que merece mucha más atención la política social activa. Recién este año hubo fon-

Portal del Lago Hotel

★★★★
Nivel Internacional Villa Carlos Paz
7 noches de Alojamiento c/Desayuno Americano y Cena incluidos
Cocktail de Bienvenida Paseo en Calamarán. Entrada al Casino

U\$S 450.-
Por persona Base suite + 4
Financiación
c/tarjetas de crédito

Gob. Alvarez esq. J. L. de Cabrera
Tel. y Fax: (0541) 24931/32/27772/23438. (51 52) Villa Carlos Paz, Cba.
Oficina de reservas en Rosario: Córdoba 1358 1º L. 15 (2000) Tel. Fax 200030
Oficina de reservas en Bs. As.: Florida 520 L. 48 (1005) Tel. y Fax 327-0693

Jornada Completa

Nueva Ley

Concursos y Quiebras

Expositores: Rivera - Roitman - Vítolo*
* Autores del proyecto que dió origen a la ley

PROGRAMA

Mañana: 9 a 12^{hs}

- 1- Presentación general de la ley. Sus fines.
- 2- Régimen del concurso preventivo:
- 3- Función del contador en la preparación de un concurso preventivo
- 4- Debate

Tarde: 15 a 18^{hs}

- 1- Las reformas en la quiebra: funciones y responsabilidades de la sindicatura
- 2- Sindicatura concursal: clases de síndicos
- 3- Debate

Lugar: Centro Cultural General San Martín
Fecha: El día 13 de Noviembre de 1995

Informes y Reservas

Rubinzal - Culzoni Editores Tucumán 2644 (3000) Sta. Fe Laval 1635 1º "A" (1037) Cap.	Osmar D. Buyatti Librería Editorial Viamonte 1509/11 (1055) Cap. Tel:(fax) 812-5492 / 811-6173
---	--

los importantes destinados a este tema. Es una asignatura pendiente.

—¿No fue la política tributaria un factor agravante?

—Es muy difícil hacer la historia con-
rafa: no sé lo que hubiera pasado
con otro diseño de política tributaria. A
mí me gustaría cambiar algunas cosas.
En particular con los impuestos al mer-
cado de trabajo.

—¿En qué grado la alta alícuota del
IVA perjudica a los pobres?

—Es un impuesto típicamente regre-
sivo, porque todos pagan la misma ta-
sa independientemente de su ingreso.
Es obvio que no ayuda.

—¿Estás de acuerdo con un IVA más
bajo para los bienes de consumo más
elementales, tal como está proponien-
do Raúl Cuello?

—No. La administración de un IVA
diferencial es muy engorrosa, y además
es muy difícil identificar cuáles son los
artículos que consume la gente pobre.

—Si después de leer el documento o
este reportaje Cavallo la llama y le di-
ce...

—Que me echa de la Fundación... (ri-
sas)

—¿Piensa que se puede enojar?

—No sé, no creo.

—Supongamos que no se enoja, y que
en cambio le pide consejos.

—Hay que cambiar el sistema de obras
sociales.

—¿Con más desregulación?

—Se necesita un cambio desregulato-
rio, pero para regularlo mejor. Un sis-
tema no funciona sin regulaciones.

—¿Qué más?

—Que profundice la rebaja de impues-
tos al trabajo. También se necesita un
gran esfuerzo de focalización del gas-
to social, pero eso requiere de un cam-
bio en la mentalidad de la sociedad so-
bre cuáles son las prioridades. Es fun-
damental el tema educativo para los se-
ctores pobres. Esto va más allá del cole-
gio: se necesita construir una red de con-
tención para que los chicos permanez-
can en la escuela, con comedores, do-
ble escolaridad, etc.

En cuanto al seguro
de desempleo creo
que habría que vin-
cularlo más con la
capacitación y la
formación profesio-
nal. Suecia gasta
mucho en eso, pero
el desocupado tiene
la obligación de ha-
cer cursos de entre-
namiento.

—¿Qué otras co-
sas detectaron en el
estudio?

—Que entre los
desocupados el ín-
dice de pobreza du-
plica al del prome-
dio de la población.
También es mucho
mayor la pobreza
entre los trabajado-
res informales, pre-
carios o en negro. Esto debería tomar-
se en cuenta para cambiar el sistema de
seguro de desempleo, porque sólo pue-
den acceder los que estaban registra-
dos. Pero lo que es determinante es el
nivel educativo, porque, por ejemplo,
los asalariados precarios tienen muy ba-
jo nivel educativo. Otro ejemplo es el
servicio doméstico: tiene un altísimo ín-
dice de pobreza, pero también se lo pue-
de ver como el trabajo del 60 por cien-
to de las mujeres que no completó la
primaria.

—Sin desvalorizar el tema, ¿no cree
que para reducir la pobreza la educa-
ción es una variable que rinde frutos
recién en el mediano plazo?

—Sin duda. Es una inversión de lar-

Desde 1991
hubo un
crecimiento muy
importante, pero
no se tradujo en
empleo, ni en
menos pobreza,
ni en mejor
distribución
del ingreso.
Hace falta
complementar con
política de gasto
público social y con
política
tributaria"



"La política social
merece más
atención; es
una asignatura
pendiente"

Por debajo de la línea de pobreza (*) Gran Buenos Aires (en %)

	Hogares	Población
1974	7,7	8,5
1986	17,6	22,4
1989	48,0	55,7
1991	21,0	27,6
1994	15,0	19,8
1995 (**)	18,0	24,8

(*) La línea de pobreza se define por el valor de
una canasta de consumo básica, que actualmen-
te es de 950 pesos.

(**) Estimado para mayo.

Fuente: Fundación Mediterránea en base a IN-
DEC.

ga maduración, para el mediano y lar-
go plazo. Pero aunque no tenga un im-
pacto inmediato hay que empezar aho-
ra. Hay algunas experiencias exitosas y
de resultado rápido, como el Proyecto
Joven, que está focalizado en la pobla-
ción joven y de baja capacitación. De
todas maneras, es de alcance limitado.

—Del cuadro de distribución del in-
greso surge que entre 1991 y 1994 los
más pobres perdieron participación en
la torta, pero los más ricos también. No
es eso lo que se percibe en la sociedad:
la sensación es que la polarización se
ha acentuado.

—Esa es una sensación que surge
de los diarios y del debate político.
Pero no tengo la impresión de que la

gente vea que vamos a una sociedad
más polarizada.

—¿No cree que, a diferencia de lo
que muestran los números, el 20 por
ciento más rico está mejor ahora que
en 1991?

—Es posible. Está el problema de la
subdeclaración de ingresos por temor a
que detrás del encuestador venga la
DGI, y está probado que la subdeclara-
ción es más alta en los segmentos más
altos. Alguno podría acotarme que
siempre hubo subdeclaración, y yo le
respondería que quizás ahora hay más
subdeclaración como consecuencia de
la dureza en el control de la evasión.

—¿Cree que Cavallo está lo suficien-
temente preocupado por estas cuestio-
nes, o que más bien confía en el efecto
goteo?

—En el último año y medio lo veo
muy preocupado sobre los efectos de
las políticas en el aspecto social.

—Si con el estudio en la mano usted
le dijera a Cavallo que la distribución
del ingreso es peor ahora que cuando él
asumió, ¿lo aceptaría o se lo discutiría?

—Aclaro que no estoy segura de que
haya empeorado, si bien es altamente
probable a juzgar por la caída en el em-
pleo y en los ingresos. No creo que él
discuta eso.

—Considerando que es investigado-
ra de la Mediterránea, que se ocupa de
estos temas, y que dice lo que dice, ¿no
la ven sus compañeros como la zurda
de la Fundación?

—(Ríe mucho) Sí, totalmente. Me car-
gan con que soy la zurda. Pero más allá
de la chicana, la convivencia es muy
buena y el grupo de trabajo es muy con-
vincente.



SEMINARIO INTERNACIONAL

PATRONES DE ESPECIALIZACION DE LA ARGENTINA Y BRASIL FRENTE AL MERCOSUR

9 Y 10 DE NOVIEMBRE DE 9 a 19 hs.

Se analizará la especialización de ambos países tanto a nivel
global como específicamente en los sectores automotor, alimentación,
electrodomésticos y químicos.

Participarán destacados investigadores, empresarios y representantes del
sector público:

BARCIA FONSECA, Rinaldo
BEKERMAN, Marta
BELLUZZO, Luiz G.
CAPPELLINI, Osvaldo
COUTINHO, Luciano
FEINSTEIN, Horacio
FURTADO, Joao E. M.

GIAMBIAGI, Jorge
GUIMARAES BESSA, Antonio F.
GUTIERREZ KRUSEMANN, Ricardo
KLOTZ, Edmundo
LAVAGNA, Roberto
LOSOVIZ, Horacio
MARTINS MELLO, Antonio
MAYORAL, Alejandro
NOFAL, Maria B.

POLITZER, Kurtz
QUEIROZ, Sergio
SARTI, Fernando
SIRLIN, Pablo
TODESCA, Jorge
VAINSTOCK, Otilia
VALENTINO, Silvano

Organizan la Facultad de Ciencias Económicas (UBA)
y la Universidad de Campinas (Brasil)

Lugar: Facultad de Ciencias Económicas - Córdoba 2122,
piso 2º - Aula Magna

Informes: 374-2023/0034/0627/1304 - Int. 474 y 487

NOVEDADES
Depalma
LA LIBRERIA DE LOS ABOGADOS

● **LEY FEDERAL DE EDUCACIÓN**, por Jorge H. Sar-
miento García y otros autores. Art. 75, inc. 19, 3er. párrafo, de
la Constitución nacional. En adenda: texto completo de la ley
24.195. 288 ps.

● **LA RESPONSABILIDAD EXTRA CONTRACTUAL
DEL ESTADO**, por José Luis Palazzo. Accionar legítimo. Evo-
lución jurisprudencial y doctrinaria. Estado actual del tema. 100 ps.

Talcahuano 494 - (1013) Buenos Aires - Tels.: 371-7306 y 374-1815 - Fax: 371-6913

"El crecimiento del
PBI no es
suficiente para que
baje la pobreza,
sino que hace falta
prestar atención a
los elementos
distributivos"

L IBROS

CRITICA A UN MODELO EN CRISIS

(Por Marcelo Matellanes) Variable es la temática, dispar el nivel, pero unívoco el objetivo de los trabajos reunidos en la reciente edición de *Argentina hoy: crisis del modelo*, de ediciones Letra Buena. Ese objetivo radica, una vez más, en tratar de aportar algo de sentido común respecto de la crisis de la convertibilidad. Bajo la cuidadosa coordinación de Naum Minsburg y de Héctor Valle, la obra reúne aportes de, entre otros, Daniel Azpiazu, Alberto Barbeito, Eric Calcagno y Adolfo Dorfman.

En términos generales vale para este trabajo lo que ya puede denominarse como las "generales de la ley" de los intentos literario-económicos de socavar la hegemonía cavallista: legítimos en la intencionalidad, meritorios en el esfuerzo y razonablemente buenos en el producto. Pero

En "Argentina hoy: crisis del modelo", se reúnen varios trabajos que describen la naturaleza del Plan de Convertibilidad y sus consecuencias más notorias.

una vez más, la continuidad del modelo y de los intereses políticos, económicos y clientelares que lo sostienen se refuerzan gracias a la imposibilidad intelectual, política, económica, sindical y social de consolidar una masa crítica que metabolice estos importantes aportes

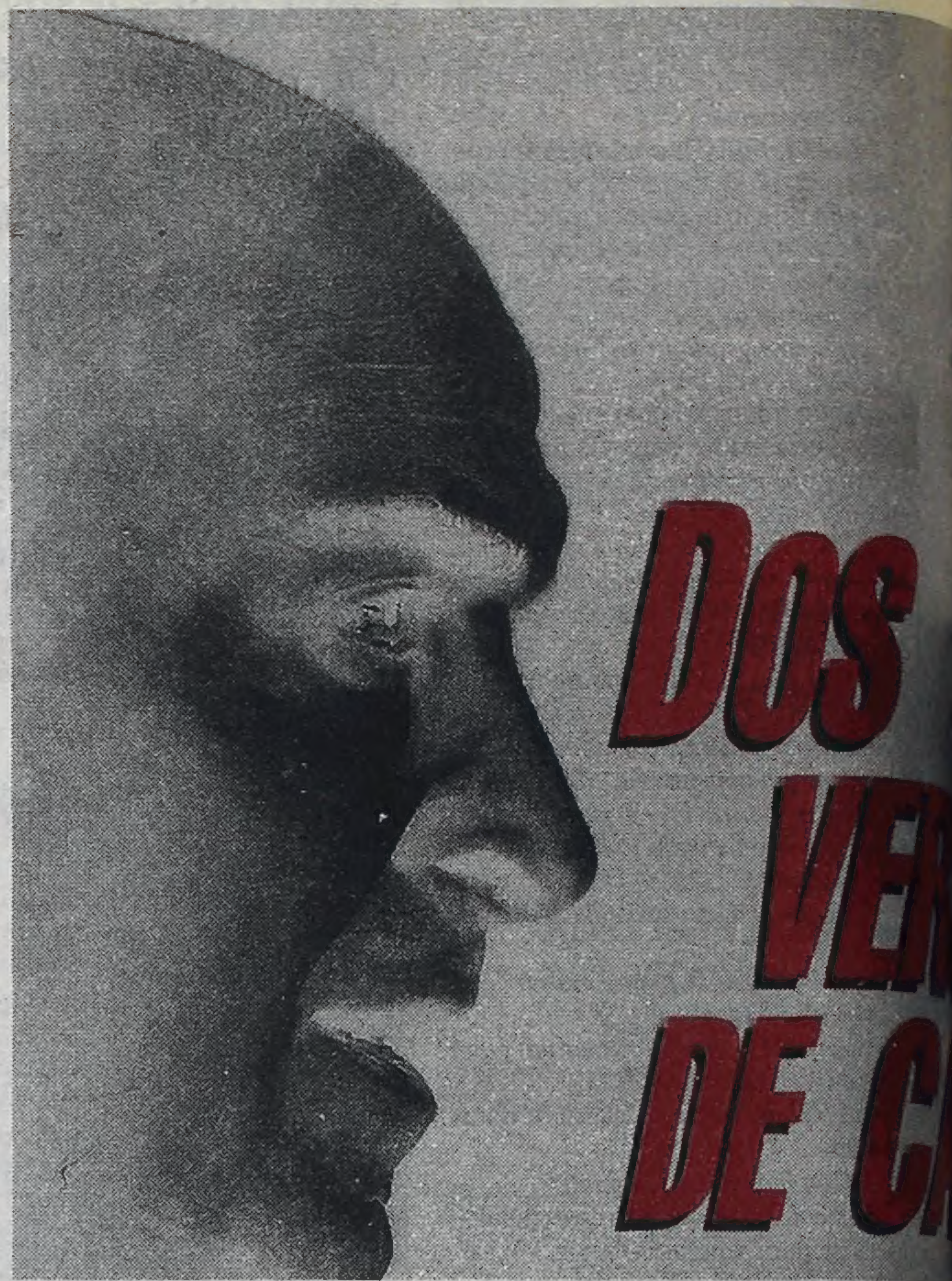
aislados en una pequeña punta de oposición eficaz.

No obstante ello, deben destacarse los aportes que llaman la atención sobre el aspecto más vigente y aberrante del modelo: la utilización del salario, las condiciones de trabajo y el empleo como ofrendas colocadas en el altar de la convertibilidad, y en cuyo

nombre se continúa inmolando a la gran mayoría social, mientras que beneficiarios (grandes y pequeños), gu-rúes y ejecutores piden más de lo mismo. En este sentido, sobresalen los trabajos de Alberto Barbeito y Corina Rodríguez sobre "Empleo, remuneración del trabajo y distribución del ingreso", por un lado, y la interesante contribución de Marcela Jabbaz sobre "Flexibilización y precarización del trabajo en la Argentina".

Ambos aportes son ricos en el repaso histórico de los procesos estudiados, y en la evolución de las políticas económicas o normativas que a veces anteceden y otras convalidan posteriormente esas evoluciones. Pero una vez más falta algo. Semejante esfuerzo debe complementarse con sus implicancias en materia de destrucción del mercado interno como fuente única de una más equitativa modernización. En igual sentido, la destrucción de los colectivos de trabajadores ya supera los conceptos de precarización y flexibilidad. Es la disolución toda de la Nación, de las economías regionales y del poder político fundante de la democracia lo que observamos desmoronarse cotidianamente.

Sin pálidas y con Gramsci, todo el optimismo de la voluntad. Pero a diferencia de él, parece que no alcanzará acompañar ese optimismo con el pesimismo de la razón. La "razón del poder" ha adquirido niveles inéditos de perversión e impiedad. La fórmula *Pizza con champagne* seguirá hasta que no aparezcan los huevos con cabeza.



DOS VEN DE C

(Por Federico Poli y Miguel Peitano *) En momentos en que se debate tanto sobre "el modelo", resulta necesario aclarar conceptos para entender de qué se habla. En materia de política industrial Cavallo aplica dos modelos claramente diferenciados, que denominaremos 1) política de "apertura, palo y palo", y 2) política de administración de la apertura con acuerdos sectoriales.

El primero se siguió en el sector textil, y parte de la idea que de la mano de la apertura al comercio internacional vienen la competencia y los efectos benéficos que de ella, teóricamente, derivan: incremento de la productividad, de la producción, más exportaciones y generación de empleo.

La otra visión se puso en práctica en el sector automotor, y cree en la efectividad de políticas más activas. Parte de la premisa de que conviene administrar la apertura y formalizar acuerdos entre el sector privado, el sector público y los trabajadores, con el propósito de alcanzar objetivos de producción, empleo y comercio exterior, a cambio de ciertos beneficios.

Para comparar "modelos" es útil contrastar los resultados que muestran ambos sectores industriales. El régimen automotor argentino establece una serie de beneficios y obligaciones para las terminales. A las empresas se les permitió gozar de una cupificación para las importaciones del 10 por ciento de la producción local, y de un arancel preferencial para importar directamente unidades terminadas cuando fueran compensadas por aumentos de exportaciones o inversiones.

A cambio de estos beneficios, las empresas del sector se comprometieron a mantener la estabilidad de precios, los contenidos mínimos de va-

SECTO

Producción nacional
Importaciones
Impto/Producción
Util.Capac.Instalada
Ocupación
Exportaciones
Quiebras
Productividad (Prod.
Nac/Ocupación)

(*) Datos estimados para 1994
Fuente: Información oficial

lor agregado nacional, metas de exportación, producción, inversión, empleo. Esta política permitió, en 1990 y 1994, los logros reseñados en el cuadro I. Y mucho mayor hubiera sido el éxito del régimen si se hubiera contemplado una mayor integración nacional en las unidades (facilitando el desarrollo de los autistas argentinos, que debieron haber tenido posibilidades para recomponerse gradualmente).

Por su parte, los productores textiles soportaron la ausencia de política sectorial activa y una fuerte apertura comercial, que se caracterizó por la eliminación de todas las restricciones para arancelarias, en un sector donde pesan mucho las ventas en contrapartida de sobrantes de producción.

Además, la apertura convalidó un mercado financiero local que ha-

RECORDANDO A BRECHT

Por Jorge Schvarzer

FALCIS ECONOMICAS

Primero fue la crisis de la deuda externa de América latina, pero los grandes centros financieros no se preocuparon más de la cuenta porque no afectaba a las naciones desarrolladas. Luego fue la crisis de pago del sector agrario de Estados Unidos, pero las finanzas no se movieron demasiado porque se trataba de un problema sectorial. A mediados de la década del ochenta quebró el Continental Bank, pero el esfuerzo federal logró evitar la "corrida" gracias a la experiencia de otros casos perversos del pasado.

Las cosas no fueron mejor a medida que el caos dominaba las finanzas y los mercados de cambios internacionales. El quiebre de un curioso banco llamado BCCI mostró que en ese mercado se podían esfumar miles y miles de millones de dólares sin que nadie lo percibiera en el momento fatal. El BCCI operaba en todo el mundo, pero sus formas de propiedad, contabilidad y control hacían imposible supervisarlos. Las autoridades de Estados Unidos y Gran Bretaña se preocuparon por la incidencia de esa quiebra en sus economías (además de las presuntas fallas de la regulación), pero el tema se acabó cuando lograron "convencer" a algunos potentados árabes, accionistas del BCCI, de pagar una parte de los costos.

La década del noventa no comenzó mejor. La quiebra de la Banca Baring que no pudo o no supo controlar las decisiones de un joven ejecutivo de 26 años que actuaba en su filial de Singapur dejó una extraña sensación de duda en la opinión pública internacional. Pero las autoridades no se preocuparon más de la cuenta porque otro banco compró al Baring y no se sintieron demasiadas quejas.

Ahora dicen que un ejecutivo del Daiwa Bank en Estados Unidos logró extraer (o perder) nada menos que 1600 millones de dólares sin que nadie se diera cuenta. En el interin quebraron una y otra vez los bancos de las distintas naciones de América latina, donde la desregulación se aplicó con una firmeza digna de mejor causa. Tuvo que ocurrir la reciente crisis mexicana, que generó un paquete de "ayuda" oficial de 50.000 millones de dólares, para que algunos comenzaran a pensar que "algo" anda mal entre los deudores (repitiendo los argumentos de 1982 en adelante a raíz de la crisis de la deuda). La supuesta excelencia de los acreedores y de los respectivos órganos de control no se discute porque, como diría Bertolt Brecht, a ellos todavía nadie los tocó.

SECTOR AUTOMOTOR

	1990	1994
Producción nacional	100	400
Exportaciones	100	2000
Empleo	100	168
Inversión	100	400
Productividad (auto/hombre)	100	300

Fuente: Información oficial y cámaras sectoriales.

El contraste entre la dramática crisis del sector textil y los progresos de la rama automotriz refleja las diferentes consecuencias de la apertura indiscriminada que sufrió el primero de los sectores y de la política activa que se aplicó en el segundo caso.

INDUSTRIAS

TEXTIL

1990	1994
100	100
100	888
100	1000
(*)100	78
100	62
100	84
100	(*)735
100	(*) 170

Industrias sectoriales.

Las empresas porque debían sacar créditos a cualquier tasa para sobrevivir.

Como resultado, la expansión de la demanda que tuvo la economía argentina en 1991 y el primer semestre de 1992 oscureció los efectos de la etapa de la apertura irrestricta.

La política sectorial aplicada entre 1991 y 1994/5 generó los resultados que se detallan en el cuadro II.

Cuando se comparan los resultados de ambos sectores, sobran las palabras y quedan fuera de lugar los elogios.

El sector "resguardado" multiplicó su producción, por 20 sus exportaciones, por 1,7 la productividad del trabajo, y disminuyó por ciento la ocupación y en ciento las exportaciones, algo que incrementó los pedidos de la industria en 635 por ciento. A la vez se evaluaron posibles políticas para el sector industrial, los resultados dados por el sector automotor y no dejan lugar a dudas del camino a seguir. Y en este camino de los sectores, el estricto control de la sanción de los incumplimientos estimuló a la reinversión de las industrias en el propio sector y la constante consulta al sector empresario y trabajador para delinear las políticas son elementos indispensables para la legitimación social y el éxito de los regímenes sectoriales usuados.

Economistas, especializados en industrias. Profesores de la UCA y Colegio Nacional de Buenos Aires.

QUIEN ADMINISTRA LA APERTURA

Las denuncias por competencia desleal, que para estar bien hechas le cuestan al empresario unos u\$s 50.000, son presentadas en la Subsecretaría de Comercio Exterior (SCE), comandada desde julio por Alejandro Mayoral.

A partir de allí se abren dos expedientes paralelos: uno en la Comisión Nacional de Comercio Exterior (CNC), un organismo descentralizado a cargo del mediterráneo Elías Baracat, donde se determina si existe daño a la industria nacional, y el otro en la SCE, que establece si hay efectivamente competencia desleal (dumping o subsidios). Ambas reparticiones funcionan en la órbita de la secretaría de Sánchez. Los dictámenes de la CNC son vinculantes para la Secretaría de Comercio e Inversiones. Si la CNC determina que no existe daño a la industria nacional, no se puede implementar ninguna medida de protección por más que la SCE haya determinado la existencia de competencia desleal.

"Hay que tender a que, como ocurre en Estados Unidos, el tratamiento de las denuncias tenga un 80 por ciento de resolución técnica y un 20 por ciento de decisión política", dicen los expertos en el tema. Hasta ahora, en la Argentina, esas proporciones funcionaron invertidas.

Origen denunciado de las 37 causas pendientes

Unión Europea	13
China	11
Brasil	10
EE.UU.	6
Otros países asiáticos	5
Sudáfrica	1
Uruguay	1

UNA TRABA A LAS IMPORTACIONES



(Por Maximiliano Montenegro) Con la recesión y el desempleo auestas, el Ministerio de Economía comenzó a dar una respuesta concreta a los reclamos de la Unión Industrial Argentina para que "se aclare el trámite de las denuncias por competencia desleal de las importaciones", que algunos empresarios interpretan sin vueltas como "una nueva etapa de administración selectiva de la apertura comercial". Carlos Sánchez, secretario de Comercio e Inversiones y virtual viceministro de Economía, es tal vez el integrante del equipo económico que más comulga con la ortodoxia liberecristiana que se pregonaba desde la Fundación Mediterránea, y, como tal, ha sido siempre un acérrimo enemigo de toda medida que restrinja la apertura. Sin embargo, el jueves 26 de octubre estampó su firma en un ramillete de resoluciones, aparecidas durante la última semana en el Boletín Oficial, determinando la apertura de seis investigaciones antidumping contra diversos productos importados: fideos de sémola de Chile, tubos fluorescentes de Brasil, accesorios para cañería de China, dos de hojas de sierra -también de China- y un herbicida llamado atrazina de Sudáfrica.

A éstas se le sumará en los próximos días -según una fuente irrefutable de Economía- la apertura de otras cinco investigaciones que están a la firma de Sánchez, y la lista se completará antes de fin de mes con por lo menos siete más. En total, a lo largo de un mes la Subsecretaría de Comercio Exterior (el organismo encargado formalmente del trámite) abrirá casi 20 expedientes por denuncias de importaciones a precios de dumping (cuando se venden a precios más bajos que en el país de origen), lo cual demuestra un aumento de productividad asombroso si se tiene en cuenta que el promedio anual entre 1990 y 1994 fue de sólo 13 investigaciones. Más aún, desde que Cavallo impartió instrucciones precisas para que se resuelvan todos los casos pendientes, los funcionarios del área tienen como meta dar una respuesta antes de fin de año -positiva o negativa- a la mayoría de las denuncias que existen actualmente (ver recuadro).

La apertura de una investigación por dumping contra un producto importado no es por sí sola una medida que aumente legalmente la protección de la producción local. Pero significa que el Gobierno cree que hay elementos para continuar el caso, y por lo tanto representa una seve-

Para atenuar el impacto de la crisis, Cavallo ordenó agilizar las investigaciones de las denuncias que realizan los fabricantes locales por operaciones de importación a precios subsidiados.

ra advertencia al importador, al cual se le pueden aplicar en el próximo paso derechos preventivos (una multa a las importaciones) que deberá pagar con carácter retroactivo.

Los seis expedientes que se movilizaron en los últimos días pertenecen al conjunto de denuncias formuladas en el período 1993/94, que permanecían sin respuesta por parte de la Subsecretaría, porque -como reconoció un funcionario- "no había condiciones políticas ni de infraestructura como para seguir los casos". Dos favorecen especialmente al grupo Bunge & Born: Atanor es el único productor local de atrazina y Molinos es líder en el mercado de fideos secos. En otro contexto de la política económica, probablemente ambos se

hubiesen desestimado después de las objeciones técnicas que formularon los expertos encargados de su evaluación.

En el caso de los fideos la cosa se complica, porque la perjudicada -la empresa chilena Luchetti- anunció recientemente inversiones importantes en el país y está embarcada en una guerra comercial con Molinos (ver aparte).

La otra denuncia conflictiva es la de tubos fluorescentes que realizó OSRAM, único fabricante local, contra la filial brasileña de Philips. La transnacional había decidido dejar de hacer el producto en el país e importarlo de Brasil. Esta medida complica toda su estrategia, con lo cual es seguro que el caso generará "ruido".

En tres meses deberá estar resuelta, de acuerdo con los tiempos que manejan en Economía, la mayoría de los casos que se abran en estas semanas. Si para entonces privan los criterios políticos a la evaluación técnica, importadores y denunciados amenazan con llevar el tema a los estrados de la Organización Mundial de Comercio en Ginebra, cuya normativa antidumping fue adoptada velozmente por la Argentina como una forma de hacer buena letra ante el organismo multilateral.

BAUZA APURA LOS FIDEOS

En julio del año pasado las empresas chilenas Luchetti y Carozzi fueron denunciadas por hacer dumping con sus ventas de fideos en el mercado local. Los denunciantes fueron las cuatro empresas líderes del sector: Molinos (con el 22 por ciento del mercado), Manera (20 por ciento), Nabisco-Terrabusi (16 por ciento) y Minetti (5 por ciento). Recién el viernes 27 de octubre de 1995 se consideró que tenía sentido abrir la investigación. La decisión se tomó en base a la sospecha de dumping y a los indicadores de aumento de las importaciones (pasaron del 4 por ciento del mercado en el '93 al 17 por ciento en el '94), que junto con la moderada caída de la producción local, el aumento de la capacidad ociosa y la acumulación de existencias, podían llegar a "justificar" la existencia de daño a la industria doméstica. Pero la medida también tiene un condimento político: unos días antes, una llamada de la jefatura de Gabinete al Ministerio de Economía se interesó en saber por qué el expediente de los fideos se había demorado tanto tiempo. "La empresa de la familia Bauzá no se beneficia con la medida, porque apunta a fideos del segmento de alta calidad y lo que ellos producen en Mendoza es para un mercado de menor poder adquisitivo que no compite con Luchetti. Y no hay nada de malo en preguntar por un expediente que se sabe está atrasado", dijo a Cash un funcionario del ministerio consultado por el tema.

Luchetti anunció hace menos de un mes un plan de inversiones en el país que -si bien mantiene en reserva sus detalles- implicará un desembolso inicial de entre 25 y 30 millones para abrir una planta de pastas en Tortuguitas hacia 1997. La intención declarada es disputarle frontalmente el mercado a Matarazzo, de Molinos, y a Terrabusi, de Nabisco. Y en las vueltas de tuerca que tiene la competencia, no se descarta que utilice las influencias políticas del poderoso grupo Luksic en Chile: Molinos estaría sospechada de exportar a precios de dumping al otro lado de la cordillera, donde no hace mucho abrió una oficina comercial.

MERCADOS SUMERGIDOS

Hasta fin de año, Economía pagará deuda externa e interna por 3530 millones de dólares, y en los últimos dos meses rescató casi 2000 millones. Así, con amortizaciones de capital y recompras se achica la plaza de bonos local. Además, el negocio accionario apenas movió en promedio 7,5 millones de pesos diarios el mes pasado. La actual fisonomía del mercado se parece poco a uno emergente.

(Por Alfredo Zaiat) Un presupuesto 1996 austero, con reducción del gasto público y rebaja salarial, y un fuerte ajuste fiscal en las provincias sería el camino para salir lo más rápido de la fase recesiva en la que ingresó la convertibilidad. En la city existe consenso de que esa es la receta para recuperar el sendero de la expansión económica. En sintonía con esa demanda, Carlos Menem explicó que la rebaja del 5 por ciento sólo se aplicaría para los salarios superiores a 500 pesos, mientras que Economía envió al Congreso un proyecto de presupuesto que incluye un artículo que permite la reducción de hasta un 15 por ciento de los salarios de los empleados públicos. En cambio, esta economía de recursos no la padecen los tenedores de títulos públicos: en este y en el próximo mes el Tesoro desembolsará la friolera de 3530 millones de dólares para pagar compromisos de deuda externa e interna.

res que tienen en su cartera Bonex Global '99 recibieron 41 millones de dólares por el pago de intereses. Durante este mes los tenedores de bonos en dólares recibirán 673 millones, mientras que los organismos financieros internacionales (Banco Mundial, FMI y Club de París) cobrarán 616 millones. Los vencimientos de diciembre son más abultados, totalizando 2161 millones de dólares. Para cumplir con esa pesada obligación, Economía utilizará fondos previstos en el Presupuesto 1995, echará mano a reservas del Banco Central y saldrá a buscar financiamiento en los mercados local e internacional.

9 por ciento el stock en circulación en el mercado local (de 43.900 a 39.440 millones de dólares).

Por lo tanto, las ofertas que les quedan en el menú a los corredores son escasas (los papeles que reúnen el grueso de las operaciones son el Bocon y el Brady FRB), acentuando la crisis de negocios que se vive en la plaza local.

Con menos papeles en circulación y con un volumen de transacciones de acciones de un promedio de 7,5 millones de pesos diarios durante el mes pasado, los financistas añoran cuando el mercado argentino integraba el lote de los denominados emergentes.

Esa tarea no será fácil. Hasta ahora ha obtenido fondos en colocaciones de poco monto en diferentes monedas. El flujo de capitales hacia la región se ha reducido a partir del efecto tequila, y la debilidad fiscal que está mostrando la convertibilidad no alienta a inversores a suscribir bonos argentinos. En los últimos meses Economía emitió títulos en marcos alemanes, yenes, francos franceses y liras italianas.

De esa forma, el stock de bonos en circulación en el mercado doméstico ha ido descendiendo a lo largo de este año. Además, el rescate de títulos públicos también ha disminuido la cantidad de papeles en la plaza local. Los fondos para realizar la recompra se obtuvieron de colocaciones de títulos que no cotizarán fluidamente en el mercado. Entonces, el saldo de las amortizaciones (por ejemplo, el 28 de diciembre se pagarán 546 millones de dólares de capital del Bonex '89) y el retiro de circulación de títulos (se rescataron todas las series de BIC por 1000 millones) reducirán en un

TASAS

	VIERNES 27/10		VIERNES 3/11	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual			
Plazo Fijo a 30 días	8,4	6,9	8,9	7,3
a 60 días	9,5	7,6	10,0	7,8
Caja de Ahorro	3,4	2,7	3,5	2,6
Call Money	7,5	6,0	8,0	6,5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION (en porcentaje)

Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	-0,4
Abril	0,5
Mayo	0,0
Junio	-0,2
Julio	0,5
Agosto	-0,2
Setiembre	0,2
Octubre	0,3
Noviembre (*)	0,2
(*) Estimada	

Inflación acumulada noviembre de 1994 a octubre de 1995: 2,2%.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA (en millones)

	en \$
Cir. monet. al 1/11	11.219
Depósitos al 31/10	
Cuenta Corriente	3.151
Caja de Ahorro	2.791
Plazo Fijo	4.576
	en u\$s
Reservas al 1/11	
Oro y dólares	12.455
Títulos Públicos	501

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 27/10	Viernes 3/11	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,50	0,525	5,0	4,0	-41,3
Alpargatas	0,35	0,36	2,9	1,4	-47,8
Astra	1,445	1,47	1,7	-0,7	-8,8
Atanor	1,85	1,93	4,3	1,6	17,0
Celulosa	0,31	0,312	0,7	0,0	-6,9
Ciadea (Ex Renault)	3,70	3,70	0,0	1,4	-43,6
Comercial del Plata	1,95	2,01	3,1	-0,5	-21,2
Siderca	0,73	0,755	3,4	0,7	6,1
Banco Francés	7,06	7,25	2,7	-0,3	12,0
Banco Galicia	4,65	4,70	1,1	-0,4	19,1
Indupa	0,498	0,49	-1,6	-2,0	-10,9
Ipako	3,55	3,85	8,5	8,5	-5,3
Irsa	2,10	2,18	3,8	3,8	-20,7
Molinos	6,05	6,50	7,4	4,0	18,5
Pérez Companic	4,37	4,38	0,2	-0,7	25,5
Telefónica	2,05	2,04	-0,5	-3,3	-19,1
Telecom	3,67	3,61	-1,6	-6,2	-26,3
T. de Gas del Sur	2,03	2,06	1,5	2,0	20,9
YPF	17,10	17,30	1,2	0,3	-15,8
Central Puerto	2,95	2,95	0,0	-3,3	-36,4
INDICE Merval	400,58	407,69	1,8	0,2	-11,5
PROMEDIO BURSATIL	-	-	0,6	-1,4	-17,3

DOLAR (cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en % ...	-



—¿Cuál es el humor de los operadores después de la tregua política que se alcanzó en el Gobierno?

—El mercado sigue todavía afectado por el clima de la feroz interna política. Pero, además, el tema económico preocupa a los financistas, y en especial la debilidad fiscal que está mostrando la convertibilidad. Para que el mercado recupere la confianza y, por lo tanto, repunten las cotizaciones, Economía debería alentar una reducción del gasto público en el Presupuesto 1996. Los operadores recibirán con satisfacción medidas que apunten a reducir el gasto en lugar de iniciativas que aumenten impuestos. Por otro lado, el índice récord de desempleo ayuda a mantener el pesimismo en el mercado. De todos modos, me preocupa más la crisis desencadenada por las internas políticas que los problemas económicos.

—Pero todo indicaría que Domingo Cavallo y el ala política del menemismo han acordado una tregua...

—Es cierto. Pero sigo dudando. Creo que continuará el resentimiento de los protagonistas después de la fuerte pelea. Por ese motivo, el tema relevante es la cuestión política.

—¿Cuál es la solución a esa situación?

—Carlos Menem debería realizar cambios en el gabinete. Me cuesta creer que Cavallo pueda convivir con algunos integrantes del Gobierno.

—¿Usted sugiere que Cavallo se tiene que ir?

—No. Seguro que no. Los relevos tienen que producirse en el ala política.

—Con ese panorama, ¿cuál es la perspectiva del mercado bursátil?

—Seguirá con escaso volumen y con elevado incertidumbre hasta que no se tomen decisiones políticas importantes.

—¿Qué recomienda hacer?

—Tener mucha cautela en las inversiones. Tener una posición líquida, pero sin estar totalmente fuera del mercado. Armaría una cartera conservadora. Los precios de las acciones y bonos son muy atractivos. Los títulos tienen elevadas tasas de retorno. Y las ganancias de algunas empresas han sido muy buenas pese a la recesión. Por ejemplo, Pérez Companc ha registrado ganancias récord, e YPF ha presentado un muy buen balance. Esos favorables resultados no se han reflejado todavía en los precios.

—¿Cómo armaría un portafolio de inversión?

—Colocaría la mitad en plazo fijo y la otra mitad la dividiría en partes iguales en acciones y en bonos.

—¿Qué papeles le gustan más?

—Siderca, Molinos, Pérez Companc y Central Costanera. Del menú de títulos me gustan los Bocon I en pesos y en dólares.

—¿Qué están haciendo los inversores extranjeros?

—Están fuera del mercado, y lo poco que hacen son operaciones de trading.

—¿Cree que con la actual crisis política y económica existen más probabilidades de una devaluación?

—No. Pese a las turbulencias políticas y económicas no existen presiones sobre el tipo de cambio ni pérdidas de reservas.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 27/10	Viernes 3/11	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	61,50	62,00	0,8	0,0	13,8
Bocon I en dólares	80,40	81,15	0,9	-0,3	7,5
Bocon II en pesos	40,00	40,25	0,6	0,0	3,9
Bocon II en dólares	60,75	61,00	0,4	-0,5	0,0
Bónex en dólares					
Serie 1987	97,10	97,00	-0,1	-0,4	6,3
Serie 1989	93,55	93,75	0,2	-0,2	2,5
Brady en dólares					
Descuento	55,875	56,750	1,6	-2,4	-7,9
Par	47,875	48,500	2,4	-0,8	13,5
FRB	58,875	59,500	1,1	-3,8	-6,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

(Por Raúl Dellatorre) Aunque su imagen externa muchas veces la asimila a un "modelo neoliberal de manual", la economía chilena tiene en el sector público uno de sus más firmes soportes. Chile es usualmente presentado como el paradigma del ajuste y la adaptación a las reglas del mercado libre, una suerte de "adelantado" de América latina en el proceso de globalización; el ejemplo a seguir. Algo similar ocurría entre fines de la década del 70 y principios de los '80 con Corea, uno de los "tigres asiáticos". Pero tanto en ese antecedente como en esta más reciente experiencia chilena, los "vendedores" del modelo eluden que una de las piezas claves para el funcionamiento de la máquina es el rol que ejerce el Estado. El sector público chileno fue el origen, en 1994, del 25% del ahorro nacional generado en el período; mantiene bajo su control una importante estructura productiva, y el impulso de la obra pública ejerció un estratégico papel anticíclico en medio de un proceso de ajuste que duró, exactamente, 15 me-

Chile y el mito neoliberal

LA MANO VISIBLE DEL MODELO

ses. El rol del Estado chileno es el ingrediente que habitualmente no aparece en la receta que se difunde del "caso ejemplar de neoliberalismo".

La política de ajuste aplicada en el país trasandino entre el segundo semestre de 1993 y fines de 1994 provocó una desaceleración en el crecimiento y restringió los ingresos del sector privado. El objetivo explícito fue reducir la tasa de inflación anual a un dígito —oscilaba entre el 13 y 14%— y recomponer sus cuentas externas. Pese a que una de las herramientas de este ajuste fue la restricción del gasto público, el país logró mantener una elevada tasa de ahorro, en la que el sector estatal aportó lo suyo: generó un ahorro equivalente a cinco puntos del PBI, casi la cuarta parte del ahorro nacional en el período.

El fuerte incremento de la inversión pública, sobre todo la destinada a infraestructura —privilegiada en la estrategia oficial pese al achique en el gasto—, cumplió además un rol anticíclico. En el sector de la construcción, mientras la edificación privada se vio afectada por el repliegue de la demanda interna, las obras de ingeniería vinculadas a los planes oficiales de infraestructura más que compensaron la caída, generando un crecimiento global del sector del 2% en 1994.

Aun ahora que el gobierno democristiano de Eduardo Frei le puso punto final al plan de ajuste, la política de obra pública sigue siendo uno de los motores encendidos, incluso como orientadora de la inversión privada. Entre el 20 y el 21 de este mes, Chile espera recibir a algunas de las mayores empresas constructoras del mundo —hay algunas argentinas anotadas— para ofrecerles la concesión de 12 proyectos de inversión, fundamentalmente destinados al mejoramiento de rutas urbanas e interurbanas. El propósito estratégico de la iniciativa que capitanea el ministro de Obras Públicas, Ricardo Lagos, es facilitar el tránsito de mercaderías desde los distintos puntos del país hacia los puertos, siempre con el aumento de la exportación como objetivo central.

Pese a que Chile fue el primer país del subcontinente que se embarcó en la política de privatizaciones, el Estado aún mantiene participación en las principales áreas de servicios —electricidad, transporte, agua potable— y en actividades extractivas que sigue considerando estratégicas —cobre, petróleo, carbón—. Codelco, el poderoso

Presentado habitualmente como el resultado ejemplar del modelo neoliberal, el espectacular crecimiento de la economía chilena está lejos de haber sido la simple consecuencia de las "fuerzas del mercado actuando en libertad". El rol del Estado en las políticas de promoción, financiamiento, obra pública, y en la producción directa, tuvo mucho que ver en el "milagro".

so gigante minero, tiene en sus planes la privatización de la central eléctrica de Tocopilla, al norte del país, que abastece de energía a una importante zona minera. En cambio, no se espera que vaya a desprenderse de los yacimientos cupríferos en explotación. En 1994, las 24 empresas que controla el Estado a través de la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) le rindieron al erario utilidades por 100 millones de dólares, duplicando lo obtenido en el ejercicio anterior.

Es bastante conocido que el espectacular crecimiento de la economía chilena en la última década tuvo como protagonista a la agresiva política exportadora. Pero no todo fue mérito del aumento de la eficiencia logrado gracias a las bondades del libre mercado. La promoción oficial —cuando nola participación directa del Estado, como en el cobre— y las facilidades de financiamiento también aportaron lo suyo. Esta misma política activa es la que aplicará el gobierno en una nueva etapa, que califica como "segunda ola exportadora". El propósito: agregar valor a

sus envíos al exterior, hasta ahora muy concentrados en productos primarios (minerales, pescados, frutas, pasta celulósica).

La industria manufacturera, aun con un crecimiento del 15% en sus exportaciones en el año 1994, apenas alcanzó a ocupar una sexta parte de los envíos al exterior. El gobierno confía en que, apoyando a la pequeña y mediana empresa, logrará aumentar la participación de las manufacturas en los embarques. Ya está alcanzando un importante desarrollo en su industria de envases, un salto importante con respecto a la exportación de pasta celulósica en bruto, y aspira a que el cobre salga transformado en grifería, tubos y piezas, y ya no tan sólo como alambre o tochos. Pero para llevar a buen puerto el proceso, las autoridades están comprometidas no sólo en la promoción y la financiación de los nuevos emprendimientos, sino también en la capacitación de la mano de obra y en los recursos técnicos para atender los requerimientos de diseño. Aspectos que, bien saben allá, no resuelve la simple acción de "la mano invisible" del mercado.

PERIPLO

AUTOMOVILES. Luego de un año y medio de análisis, la Comisión Europea aprobó la ayuda de 368 millones de dólares otorgada por el Estado español y el gobierno de Cataluña a la automotriz Seat para su reestructuración, pero advirtiéndole que esta vez será la última. Las condiciones que debe cumplir el grupo Seat-Volkswagen para no verse obligado a devolver la ayuda es cumplir estrictamente el calendario de reestructuración —cierre de talleres y plan de inversiones— y reducir la producción total del grupo en un 5% hasta enero de 1998.

DEUDA. El debate sobre la deu-

da externa vuelve a atormentar a políticos y economistas latinoamericanos. En menos de 10 años el saldo se duplicó, al dispararse a 500 mil millones de dólares, pese a los esfuerzos hechos para pagar la cuenta durante el período. El representante venezolano al II Encuentro de Economías Emergentes Latinoamericanas, organizado por el Sela, Armando Sánchez Bueno, opinó que la deuda externa "se ha convertido en una carga espantosa, representando el 40% de los presupuestos, comprometiendo el crecimiento económico de cada uno de nuestros países".

(Por Claudio Lozano y Roberto Feletti) El nivel de irracionalidad e impunidad vigente en nuestro país permite que se fundamente desde el objetivo de ganar credibilidad frente al mundo (en realidad, los poderosos) la necesidad de reducir salarios que en promedio no superan los 700 pesos si uno toma el conjunto de las provincias argentinas.

Más aún, resultan escasas aquellas voces que se atreven a decir que en el intento de reducir salarios ubicados por debajo de la canasta básica de una familia tipo (1000 pesos) radica el fracaso más espectacular de la política en vigencia.

Frente a esto parece conveniente situar el problema que se expresa en la crisis de los estados provinciales. Durante una primera etapa (1991-1994) el impacto principal que la convertibilidad desató sobre las economías regionales se situó en el terreno de las actividades productivas. La apertura externa, la desregulación interna y esencialmente el desguace del Estado impulsaron un perfil productivo aún más excluyente respecto de aquellas regiones ubicadas por fuera de la pampa húmeda. Asimismo, los cuatro sectores dinámicos del crecimiento inducido por la convertibilidad, servicios (esencialmente los públicos privatizados), agroalimentos con ventajas comparativas, extracción de petróleo y gas e industria ensambladora de bienes de consumo durable, no contuvieron a vastas regiones del interior.

En el marco de este cuadro de exclusión productiva regional, la Nación desarrolló una política orientada a encorsetar a las finanzas públicas provinciales, cuyo objetivo esencial era articular la reestructuración del gasto público nacional con el provincial en un contexto de expansión de ambos, a partir de la abundancia de los recursos fiscales. Cabe señalar que los gobiernos provinciales convalidaron, en dicho contexto de holgura, políticas que degradaban la actividad productiva regional y encorsetaban la suerte fiscal y financiera de sus estados.

Este esquema desarrollado en un período de expansión económica y abundancia de recursos fiscales le

permitió al Ministerio de Economía de la Nación graduar y condicionar el ajuste en las provincias. Las crisis en el interior en el lapso 91/94 se vincularon esencialmente con la ausencia de horizonte productivo (dada la exclusión planteada por el plan) y con la corrupción vigente en las administradoras gubernamentales. Esto explica las razones por las cuales la crisis de Santiago del Estero pudo contenerse con una intervención que simplemente ordenara las finanzas públicas, evitando el despilfarro de los recursos disponibles.

Esta precisión es imprescindible para comprender que las crisis provinciales del presente tienen su raíz en la fase recesiva en que ha ingresado la convertibilidad, a partir del reflujo del crédito internacional y el agotamiento de los ingresos por privatizaciones. Fase en la que empieza a funcionar el "corsé" construido por Cavallo en torno de las gobernaciones. Es aquí donde aparece la importancia de la flexibilidad de gasto hacia la baja, con la que la Nación busca además diluir sus responsabilidades políticas al exigir un ajuste de elevado impacto social sobre escuelas, hospitales y empleo.

Frente a semejante cuadro resulta pobre como solución reducir salarios entre un 5% y un 15% cual ha planteado el oficialismo acompañado por las cínicas apreciaciones de los voceros del establishment. Una salida distinta exigiría desarmar el corsé fiscal y financiero construido por la Nación, y revertir el rumbo productivo. De manera inmediata y escalonadamente debieran encararse las siguientes medidas:

a) La Nación debe centralizar la deuda con garantía de coparticipación tomada por las provincias y renegociarla con la banca privada. El objetivo debiera ser su consolidación en un bono que la transforme en deuda de largo plazo a menores tasas de interés. Esto liberaría inmediatamente no menos de 1000 millones de dólares que oxigenarían la situación y permitirían replantear el debate sobre la cuestión regional. Los grandes bancos privados debieran aceptar esta propuesta como contrapartida de las múltiples transferencias que el siste-

ma financiero recibió desde la crisis mexicana (Ej: fondo fiduciario, recompra de los BIC, encajes remunerados, etc.). Por otra parte, el Gobierno tendría una inmejorable oportunidad de exigir a los bancos que presen-ten a tasas razonables.

b) Derogar los dos pactos fiscales restituyendo coparticipación a las provincias y retornándoles poder tributario. Las provincias pierden más de 2000 millones de dólares anuales por el primero de los conceptos. Asimismo, un ligero esfuerzo recaudador concentrado en el impuesto inmobiliario y en ingresos brutos superaría con creces la cifra anteriormente señalada. Ambas, como puede observarse, son superiores al ahorro que implica la rebaja salarial.

c) Reformular la vinculación en materia de Banca Pública, tendiendo a configurar Bancos Públicos regionales con el doble objeto de conciliar la necesidad de evitar que los mismos sena caja chica de los gobiernos, pero a la vez preservar un instrumento crediticio orientado al fomento de las actividades regionales.

d) Regular el funcionamiento de las empresas públicas privatizadas, a los efectos de evitar impactos nocivos sobre las regiones.

e) Restituir capacidad regulatoria en los cultivos de carácter intensivo a los efectos de evitar que productores atomizados y anarquizados sean esquilmos por firmas concentradas que operan en el terreno de la comercialización.

f) Revisar la apertura global a la producción importada.

g) Rediscutir en un marco concertado Nación-Provincias, el padrón impositivo nacional, en orden a garantizar mayores cuotas de progresividad. Duplicando lo que hoy se recauda por el impuesto a las ganancias (2% de PBI) ingresarían 6000 millones de dólares adicionales.

Las salidas existen y son casi obvias. Tanta miopía intelectual sólo pareciera poder fundamentarse en la defensa cerrada del interés de un puñado reducido de grupos empresarios y en la falta de voluntad y autonomía de decisión, de parte importante de la dirigencia política y social.

BANCO DE DATOS

LUKSIC

El grupo chileno compró la totalidad de las acciones de la filial argentina del Credit Lyonnais. La transacción se cerró en unos 75 millones de dólares por la casa matriz y las 26 sucursales, además de una compañía de seguros y una sociedad de bolsa. En el último mes, el grupo Luk-sic estuvo negociando con los franceses en Nueva York, actuando de intermediario el broker estadounidense Salomon Brothers. Una vez alcanzado el acuerdo, la transferencia del paquete deberá ser autorizado por el Banco Central de Argentina, que previamente pedirá informes a la banca central y a la superintendencia de bancos de Chile. La compra del Credit Lyonnais forma parte de una estrategia de expansión del grupo trasandino en el mercado financiero regional. Hace un par de meses adquirió el Banco El Libertador, de Perú; mientras estudia realizar inversiones en la plaza boliviana. En Argentina, además del Credit Lyonnais, comparte el control del Banco Popular con los españoles del Central-Hispano. En su país el grupo Luksic controla el Banco O'Higgins y es el principal accionista del Banco de Santiago. Además, posee la Compañía de Cervecerías Unidas (CCU) —que tiene dos plantas en argentina y otra en Croacia— y la empresa de telecomunicaciones VTR, que opera en la telefonía de larga distancia y en la televisión por cable.

CENTRAL PUERTO

La central de generación eléctrica registró una ganancia de 27,6 millones de pesos en su balance del tercer trimestre de este año. Central Puerto, que absorbió a una de sus controladas, Central Neuquén, tiene un programa de emisión de ON por 100 millones de dólares, deuda que ha recibido la calificación A por parte de las agencias de riesgo.

CANALE

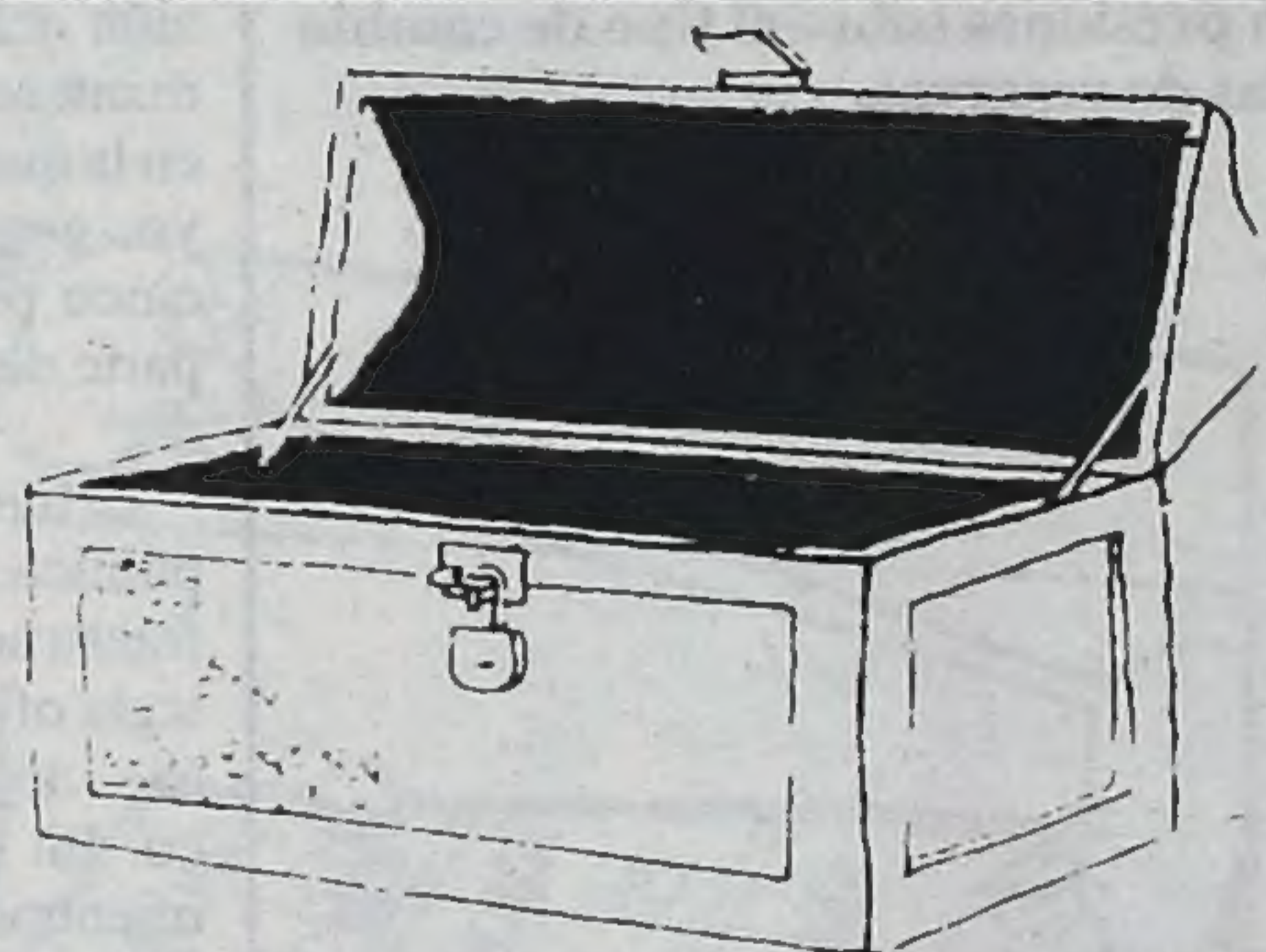
La fábrica de galletitas manejada por el grupo Macri canceló un préstamo por 5 millones de dólares que le fuera oportunamente otorgado por el Banco Medefin. En virtud de esa cancelación, Medefin dejó sin efecto la hipoteca en primer grado sobre el inmueble de Canale sito sobre las calles Martín García, Pilcomayo e Irala de la ciudad de Buenos Aires. Ese dinero ayudó a mejorar la situación financiera de Medefin, entidad que se fusionó con UNB. Al respecto, la entidad financiera internacional Socimer está estudiando la compra del 67 por ciento de Medefin-UNB. El próximo mes la flamante entidad deberá hacer frente al vencimiento de ON por 180 millones de dólares. El cumplimiento de esos compromisos será la prueba de fuego de Medefin-UNB para poder seguir operando en el mercado.

EL BAUL DE MANUEL

007

"¡Hola mami! ¡Estoy de vuelta! Estuve en Europa todos estos años." Cuántas madres pensaron esta escena, y que el horror quedaría atrás como un mal sueño. Pero no: él ya no está, sin saber cuándo y cómo ocurrió ni dónde su cuerpo se juntó con la tierra. Sólo sabe cuándo lo llevaron. Y como él, decenas de miles, eliminados sin rastros por el Estado y sus fuerzas del orden. Y sus asesinos pasean y van a misa. Y por TV nos dan consejos morales. Son tolerados. A nadie le importa. Hay que olvidar, se dice. Hoy escucho que del Hospital de Morón un camión municipal retiró 40 de sus 120 camas. Al Posadas y al de Haedo lo dejaron con 50 por ciento de las camas instaladas, el Paroisien está en crisis y con pocas camas de internación. Se achica su capacidad para luego echar al personal. Un rato después —mismo día— escucho que al profesor Guillermo Oliver (U. N. Tucumán), inventor de nada menos que de la leche que previene la diarrea infantil y ya se usa en provincias del norte, lo cesantean en su cargo de profesor emérito y destruyen su cátedra de Microbiología General, mientras sus colegas miran para otro lado. También en el '66 Onganía destruyó toda la escuela de Matemáticas de la UBA. Se destruyó la fábrica de aviones. ¿Seguirá la Comisión de Energía Atómica? ¿Y el CONICET? Hoy la mayor causa de muerte son accidente de tránsito, no sida, cáncer o cardiopatías; que hay policías de gatillo fácil; que la producción industrial bajó 12 por ciento (más hogares destruidos por el desempleo). Leo en *Oikos* (UBA) un resultado obtenido por nuestro máximo sabio en economía: "Una tasa de desocupación del 10 por ciento significa una destrucción de riqueza equivalente a la totalidad del producto nacional real en sólo cinco años" (Julio H. G. Olivera). Lo pasmoso es que estamos en el doble de esas cifras. Y el Estado mira para otro lado. "Todo bien", parece decir. Le/me pregunto: ¿qué valores nos dirigen?; ¿no exagera nuestra sociedad el instinto destructivo del hombre?; ¿no son más los que no dejan piedra sobre piedra que los que construyen piedra sobre piedra?; ¿no actúan los dirigentes como James Bond, cuyo 007 significa "con permiso para matar"?

Por M. Fernández López



Halloween

El 31 de octubre, víspera de Todos los Santos, los niños de Estados Unidos se disfrazan y van de casa en casa pidiendo obsequios o haciendo bromas. ¿Cómo perdernos la oportunidad? Al periodismo se lo convoca en un recinto llamado "Casa Rosada (Buenos Aires)", a imitación de "White House (Washington)". Y no falta quien proponga que la política monetaria argentina sea ejercida por el Sistema de la Reserva Federal. A los argentinos nos encantan cirugías, lifting y colágenos, por lo que tener careta no sorprende. La expectación es ver qué hay detrás al caer las caretas. Tras la blonda vedette, ¿hay una cincuentona? Tras el líder pelinegro, ¿hay un anciano encanecido? ¿Y qué hay detrás de la careta depastor adusto, de Wicksteed, con que se disfraza el autor de la política salarial? Wicksteed, pastor protestante, encontró que si a cada participante en la producción se retribuía conforme con su aporte, todo el valor creado se repartía íntegro entre sus creadores. Era un principio "justo". Fue impuesto en 1991, junto con la negociación salarial por empresa. Como esta última jamás abrió sus libros a los trabajadores, reclamos de mayor productividad se hicieron imposibles. Pero hoy la cantidad de puestos de trabajo, tras el tequilazo, es igual a 1991, y el producto nacional 40 por ciento mayor. Es innegable la mayor productividad, como lo reconoce el propio ministro. Pero en lugar de aumentar el salario, se presiona por rebajarlo. Es evidente que la de Wicksteed era una careta. Detrás de ella estaba Papá Noel: el rostro regordete y piloso de Carlos Marx, para quien una economía que sustituye trabajo por equipo productivo ve reducirse la tasa de ganancia del capital, y una forma de contrarrestar esa caída es hacer más intensa la explotación de los trabajadores. Esto se logra, según el investigador Okisio, por tres vías: permitiendo prolongar la jornada laboral (expresamente autorizado por la flexibilización laboral); la mayor productividad del trabajo (hecha posible por un tipo de cambio que abarata el equipo de capital importado frente al costo del trabajo nacional), y la reducción del consumo de los trabajadores (resultado inevitable de la reducción salarial ya instalada en la agenda de los jefes de Estado provinciales). *Merry Halloween!*